



LOS MERCADOS DE FUTUROS EN EL SIGLO XXI (ÚLTIMA PARTE)

El Mercado a Término de Buenos Aires

En lo que a Mercosur se refiere, encontramos 3 mercados de futuros, el Mercado a Término de Buenos Aires (MAT), el Mercado a Término de Rosario (Rofex) y la Bolsa de Mercaderías y Futuros de Brasil.

El MAT, es el mercado de futuros y opciones agrícolas más importante de la región, donde durante el año 2000 se negociaron 23.605.850 toneladas, superando al año 1999 en 1,69%.

Este crecimiento en el volumen negociado refleja varias cosas, entre las que podemos destacar, que la actividad, a pesar de la recesión imperante en nuestro país, tuvo un comportamiento positivo, y ese no es un dato menor. Asimismo, cuando otros mercados del tamaño y envergadura como la CBOT están teniendo, tal como fuera destacado, ciertos problemas en lo que hace a volúmenes negociados, el valor para el MAT de este signo positivo es importante.

Para destacar, el crecimiento del volumen de soja; que nuevamente y tal como ocurriera en años anteriores, sigue creciendo en número de negocios. Durante el año 2000 se negoció de este producto en futuros 5.367.200 toneladas y 2.747.500 toneladas en opciones, con un crecimiento respecto al 1999 del 22,31% y del 54,91% respectivamente; es decir que sumando futuros y opciones de ese mismo producto se negociaron 8.114.700 toneladas, registrando un crecimiento del 31,70%.

Otro de los productos que merece ser señalado es el maíz, que en el transcurso del año 2000 registró negocios por 5.566.500 toneladas, un 13% superior al año 1999, después de haber tenido los años anteriores un comportamiento irregular.

Asimismo, y con relación al resto de los productos que cotizan en el MAT, el trigo generó negocios por 7.053.200 toneladas y el girasol por 2.871.450 toneladas, ambos con un leve recorte respecto a 1999, pero manteniendo niveles como para seguir diciendo que en estos productos el MAT es el líder de la región.

A partir de los volúmenes negociados se puede apreciar el interés y desarrollo de la actividad, lo que está reflejando que todos aquellos que se encuentran vinculados al agro tienen conciencia de la necesidad de tomar su seguro de precios. Sin duda aún queda un trecho bastante largo por recorrer, sabiendo que ya se han establecido las bases para el desarrollo del Mercado a Término de Buenos Aires como referente nacional y su proyección regional en lo que a futuros y opciones se refiere.

NOTICIAS DEL MERCADO

Soja

Continúan las complicaciones para la zafra. La cosecha volvió a demorarse esta semana debido a la hostilidad climática, por lo que se ha atrasado comparativamente con el año anterior en un 18 por ciento. Al 17 de abril se recogió el 34 % del área útil, mayoritariamente con soja de primera ocupación, entregando unos 24,8 quintales acumulando a esta fecha un volumen de 12,1 millones de toneladas.

La merma en el rendimiento medio nacional sería del orden del 14%. Ello implica pasar de las 2,78 ton/ha obtenidas el año pasado a unos 2,39 ton/ha en la presente. Con estos números y asumiendo que no se coseche el 2,3 % del área sembrada total (14,4 millones de hectáreas) se arribaría a un volumen no mayor a los **33,7 millones de toneladas**. No obstante este estimado de la producción podría tender hacia la baja teniendo en cuenta que la cosecha se atrasó sensiblemente y que el reinicio generalizado demorará unos días más, si el clima de aquí en más resulta más amigable.

PROGRESO COMPARATIVO DE LA COSECHA (al 17/04)

Zonas	Campaña 2002/03		Campaña 2003/04	
	% Cosechado	Rendimientos	% Cosechado	Rendimientos
I	32,0	26,0	18	20
II	84,0	34,2	65	25,5
III	35,0	27,0	30	22
IV	65,0	33,5	47	30
V	55,0	22,0	22	27
VI	8,0	31,0	20	24,5
VII	5,0	20,0	8	18,2
VIII	12,0	19,0	10	18
OTRAS	25,0	21,0	18	13,0
TOTAL	52,2	29,9	34,0	24,8

Fuente: BCB.A

De acuerdo con varios analistas de mercado, los reportes de USDA de la última semana tuvieron un tono alcista en general (recortes en cosechas sudamericanas, bajo nivel de stocks), levemente opacado por un

menor recorte de la producción de EEUU con respecto al esperado y por el hecho de que China comprará un millón de toneladas menos que lo previsto.

Respecto a la semana pasada, en la plaza estadounidense el valor de la soja subió el miércoles pasado más de US\$ 15 por tonelada y bajó al día siguiente US\$ 18,37. Durante la jornada del jueves se tocó por primera vez el máximo de baja permitido para una rueda de negocios.

La actitud asumida el jueves por los fondos respondió a la necesidad de "materializar las ganancias acumuladas luego de las últimas subas de precios para no exponerlas al riesgo que implica el mercado climático estadounidense que comenzará a influir sobre los valores de la soja en pocos días".

Los fondos de inversión no siempre responden a factores propios de un mercado agrícola, como la oferta y la demanda mundial de granos. Cuando perciben que otro negocio puede otorgarles mejores dividendos o que las ganancias acumuladas son suficientes como para someterlas a riesgos innecesarios salen abruptamente a vender y provocan fuertes corridas bajistas. Con la misma fuerza pueden hacer subir los precios si creen que invertir en los granos es la mejor opción financiera del momento.

Los especialistas coincidieron al señalar que los factores propios del mercado permiten pronosticar valores sostenidos para la soja, al menos, hasta julio cuando comience a definirse la suerte de la nueva cosecha de Estados Unidos.

Maíz

Es poco lo que pudo recolectarse durante la semana por lo que la cosecha se atrasó en unos 20 puntos porcentuales respecto de la de la temporada anterior. El progreso de la recolección al 17 de abril alcanza al 42,3% de la superficie útil. En números absolutos se recogieron 931 mil hectáreas que con 67,3 qq/ha entregaron un volumen de 6,26 millones de toneladas. A nivel local el rendimiento nacional es por ahora un 5,9 % inferior al obtenido a similar fecha del año anterior cuando se había recogido un 61,7 por ciento del área.

Se guarda que de las 2,23 millones de hectáreas destinadas a la producción de grano comercial, lleguen a cosecha unas 2.150.000. Con un rinde a final de la recolección proyectado en 59,5 quintales la producción alcanzaría los **12,8 millones de toneladas** por debajo de los 15.720.000 logrados en la campaña precedente.

PROGRESO COMPARATIVO DE LA COSECHA (al 17/04)

Zonas	Campaña 2002/03		Campaña 2003/04	
	% Cosechado	Rendimientos	% Cosechado	Rendimientos
I	55,0	73,0	45	52
II	100,0	82,0	86	75
III	99,0	64,0	99	69
IV	100,0	78,0	89	80
V	75,0	72,0	22	67
VI	50,0	70,0	35	72
VII	10,0	38	2	39
VIII	0,0	0	10	56
OTRAS	35,0	39,0	22	29,5
TOTAL	61,7	71,5	42,3	67,3

Fuente: BCBA

Los granos forrajeros debían corregir sus valores, y aún continúan desfasados con respecto a la evolución de la soja. Los principales motivos están relacionados con el precio de la soja, pues incentivan la siembra de la soja y no del maíz. En su último informe de área para los EEUU, el USDA estimó una siembra de 31,97 millones de Has, muy por debajo de las expectativas de 32,5 millones de Has. El reporte de los stocks del USDA también fue alcista, pues se estimaron 133,9 millones de Tons contra una expectativa de mercado de 134,9 millones de Tons.

Girasol

El clima húmedo determinó una pausa en el progreso de la recolección que al 17 de abril alcanza al 91 % del área apta que con 18,0 qq/ha de promedio entregaron 3.156.000 toneladas. Con similar porcentaje de avance que a igual fecha del año anterior, los rendimientos de la presente campaña son superiores en un 10,4 por ciento por mejores resultados en el centro sur de la región pampeana, particularmente en el sudeste bonaerense que concentró el 32,8% de la superficie sembrada total. En esta región las lluvias ralentizan las trillas, quedando en pie unas 57.000 hectáreas que al cosecharse podrían recortar ligeramente la productividad final. La continuidad de un clima húmedo podría acentuar esta tendencia impactando sobre el rendimiento medio nacional. Bajo un clima amigable, frío y seco, la cosecha podría continuar en la semana entrante sin grandes modificaciones en el volumen final proyectado en **3,47 millones de toneladas**.

PROGRESO COMPARATIVO DE LA COSECHA (al 17/04)

Zonas	Campaña 2002/03		Campaña 2003/04	
	% Cosechado	Rendimientos	% Cosechado	Rendimientos
I	100,0	13,0	100	19,5
II	100,0	17,0	100	20
III	100,0	13,0	100	19
IV	100,0	22,0	100	21,2
V	100,0	19,0	80	18,5
VI	100,0	22,0	100	21
VII	85,0	15,0	89	16,8
VIII	80,0	13,6	91	17,0
OTRAS	100,0	18,0	100	20,0
TOTAL	91,0	16,3	91,0	18,0

Fuente: BCBA